

V. SIMPULAN DAN IMPLIKASI

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis VECM yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Dampak Pengeluaran Pemerintah (menurut jenis) Terhadap Investasi Swasta.
 - a. Pengeluaran rutin pemerintah memiliki pengaruh positif terhadap investasi swasta (*crowding-in*).
 - b. Pengeluaran pemerintah untuk pembayaran bunga utang memberikan pengaruh negatif terhadap investasi swasta (*crowding-out*).
 - c. Pengeluaran pemerintah untuk transfer memberikan pengaruh negatif terhadap investasi swasta (*crowding-out*).
2. Dampak Pengeluaran Pemerintah (menurut fungsi) Terhadap Investasi Swasta.
 - a. Pengeluaran pemerintah untuk ekonomi akan meningkatkan investasi swasta (*crowding-in*).
 - b. Pengeluaran pemerintah untuk pendidikan dan kesehatan akan meningkatkan investasi swasta (*crowding-in*).
 - c. Pengeluaran pemerintah untuk pelayanan umum akan menurunkan investasi swasta (*crowding-out*).
3. Defisit anggaran akan menurunkan investasi swasta.
4. Suku bunga riil akan menurunkan investasi swasta.

5. PDB akan menurunkan investasi swasta.

5.2 Implikasi

Kesimpulan dari hasil analisis VECM bahwa beberapa kategori pengeluaran pemerintah memberikan dampak *crowding-in* dan beberapa *crowding-out* terhadap investasi swasta, sehingga disarankan:

- a. Pemerintah diharapkan lebih memprioritaskan untuk melakukan pengeluaran yang memiliki dampak *crowding-in* terhadap investasi swasta daripada pengeluaran yang memberikan dampak *crowding-out*.
- b. Pemerintah sebaiknya lebih meningkatkan pengeluaran untuk sektor ekonomi, pendidikan dan kesehatan. Karena pengeluaran tersebut dalam jangka panjang dapat meningkatkan investasi swasta. Pengeluaran untuk sektor tersebut tentunya dapat memberikan kontribusi dalam perbaikan perekonomian nasional, memperbaiki kualitas sumber daya manusia dan tenaga kerja yang selanjutnya dampak jangka panjang yang akan diperoleh yaitu, adanya pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan.
- c. Pemerintah juga disarankan untuk tetap menjaga tingkat suku bunga riil dalam kondisi normal dan berusaha untuk menjaga kesehatan anggaran dengan mengurangi utang dan defisit anggaran. Karena hal tersebut dapat mengurangi investasi swasta dan kesehatan perekonomian secara keseluruhan.
- d. Bagi akademisi yang akan melakukan penelitian serupa diharapkan dapat mengikutsertakan komponen-komponen lain yang dapat mempengaruhi

investasi swasta yang belum diikutsertakan seperti tingkat upah, situasi politik maupun kinerja pemerintah ke dalam penelitian selanjutnya.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini telah diupayakan untuk mengevaluasi dampak berbagai komponen pengeluaran pemerintah terhadap investasi swasta, namun mungkin ada beberapa komponen lain yang belum diperhitungkan seperti pengeluaran untuk pertahanan, hukum dan ketertiban, agama dan lain-lain. Komponen tersebut kemungkinan dapat mempengaruhi investasi swasta. Penelitian ini juga belum memperhitungkan tingkat upah tenaga kerja, dampak ketidakpastian dan situasi politik, kualitas dan kinerja pemerintahan seperti korupsi dan penyalahgunaan anggaran yang kemungkinan dapat mempengaruhi investasi swasta.

Penelitian ini juga memiliki keterbatasan dalam jangka waktu variabel penelitian, dimana jangka waktunya terlalu singkat dengan variabel yang cukup banyak. Akibatnya ada beberapa variabel yang terpaksa digabungkan karena ketidakcukupan rentang waktu variabel penelitian, yang menyebabkan alat analisis *Eviews* tidak dapat memproses data.